

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)
[주식형 펀드]

[자산운용보고서]

(운용기간: 2019년 03월 13일 - 2019년 06월 12일)

- 이 상품은 [주식형 펀드]로서,
[추가 입금이 가능한 추가형이고, 다양한 판매보수의 종류를 선택할 수 있는 종류형 펀드입니다.]
- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의거 자산운용회사가 작성하며,
투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를
요약하여 제공하는 보고서입니다.

유경피에스지자산운용

서울시 영등포구 여의도동 35-4 한국화재보험협회 14층
(전화 : , [WWW.rkpsg.com](http://www.rkpsg.com))

목 차

1. 펀드의 개요
2. 운용경과 및 수익률 현황
3. 자산현황
4. 투자운용전문인력 현황
5. 비용현황
6. 투자자산매매내역
7. 공지사항

<참고 - 펀드용어정리>

<공지사항>

- * 고객님의 가입하신 펀드는 [2015.06.04] 기준 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상 소규모펀드에 해당하여 회사가 [2015.06.05] 관련 수시공시를 한 바 있음을 알려드립니다. 소규모펀드는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따라 투자자에 별도의 통보나 동의없이 자산운용사가 임의해지 할 수 있으며 분산투자가 어려워 효율적인 자산운용이 곤란할 수 있음을 알려드립니다.
- * 고객님의 가입하신 펀드는 [자본시장과 금융투자업에 관한 법률]의 적용을 받습니다.
- * 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 [유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)]의 자산운용회사인 [유경피에스지자산운용]이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 [하나은행]의 확인을 받아 한국예탁결제원을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- * 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.

각종 보고서 확인 : 유경피에스지자산운용 [WWW.rkpsg.com](http://www.rkpsg.com)
금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

1. 펀드의 개요

▶ 기본정보

적용법률:	자본시장과 금융투자업에 관한 법률	위험등급	4등급(보통위험)
--------------	--------------------	-------------	-----------

펀드명칭		금융투자협회 펀드코드	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)		70236	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A		70237	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C		70238	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e		98217	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-l		98218	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E		BF925	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1		BF929	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe		BF931	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S		BF932	
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P		BF933	
펀드의 종류	투자신탁, 증권펀드(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초설정일	2007.06.13
운용기간	2019.03.13 - 2019.06.12	존속기간	종료일이 따로 없습니다.
자산운용회사	유경피에스지자산운용	판매회사	한국투자증권, 하나금융투자, 한국포스증권 외 12개
펀드재산보관회사(신탁업자)	하나은행	일반사무관리회사	신한아이타스
상품의 특징			
-투자신탁재산의 60%이상을 성장 잠재력 있는 상장주식(코스닥 주식 포함)에 투자하여 투자자에게 장기적인 자본증식을 추구하는 펀드로서 -시장과 관계없이 좋은 기업의 가치가 목표가격에 도달할 때까지 장기투자를 추구합니다. -따라서 높은 투자수익을 추구하고 높은 투자위험을 감내할 수 있는 장기투자자에게 적합한 펀드입니다.			

주) 펀드의 자세한 판매회사는 금융투자협회 홈페이지 [<http://dis.kofia.or.kr>], 운용사 홈페이지 [www.rkpsg.com] 에서 확인하실 수 있습니다.

▶ 재산현황

(단위: 백만원, %)

※ 아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

펀드명칭	항목	전 기 말	당 기 말	증감률
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)	자산총액	19,270	16,309	-15.37
	부채총액	284	36	-87.18
	순자산총액	18,986	16,273	-14.29
	기준가격	1,076.49	1,077.76	0.12
종류(Class)별 기준가격 현황				
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	기준가격	1,076.67	1,075.01	-0.15
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	기준가격	1,039.55	1,036.38	-0.30
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	기준가격	1,024.65	1,022.84	-0.18

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-I	기준가격	1,076.42	1,075.62	-0.07
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E	기준가격	907.75	906.82	-0.10
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	기준가격	967.98	965.77	-0.23
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	기준가격	974.31	972.98	-0.14
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	기준가격	981.92	981.03	-0.09
유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	기준가격	982.89	982.08	-0.08

주) 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금 (상환금포함) 수령시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

※분배금내역

(단위: 백만원, 백만좌)

분배금 지급일	분배금 지급금액	분배후 수탁고	기준가격(원)		비고
			분배금 지급전	분배금 지급후	
2019.06.13	269	15,098	1,077.76	1,059.96	

2. 운용경과 및 수익률 현황

▶ 운용경과

유경PSG액티브밸류 펀드는 최근 3개월 0.12%, 최근 6개월 6.98%의 수익률을 기록하여, 각각 비교지수를 2.22%, 5.72% 초과하는 성과를 기록하였습니다. 최근 6개월은 개선세를 보이고 있지만, 여전히 작년 하반기의 부진을 만회하기에는 부족한 성과입니다. 작년 연말부터 펀드의 성과는 개선되었지만, 여전히 시장을 짓누르고 있는 무역분쟁 등 정치적 이벤트와 거시경제적 상황의 영향으로 어려운 운용환경이 펼쳐지고 있습니다. 5월 미국의 대중 추과 관세 부과 영향으로 전반적으로 시장이 하락하면서 상반기 개선세가 주춤해졌고, 6월에도 여전히 불확실성이 지속되다보니 시장이 투기적으로 변질되어 가치주 중심의 저회 포트폴리오에 좋지 않은 상황이 펼쳐졌습니다. 펀드는 현금비중을 늘려서 전체적인 리스크를 줄이고, 기존 투자아이디어를 점검하고 수정하면서 하반기를 대비하고 있습니다. 아래에 보다 자세히 말씀드리겠지만, 5-6월의 안좋은 흐름은 하반기들어 개선될 것으로 전망하고 있으며, 달라진 환경에 맞춰서 적극적으로 포트폴리오를 재편하고 있는바, 하반기에는 다시 성과 개선세를 지속하면서 연간으로 의미있는 성과를 내고 작년의 부진을 조기 만회할 수 있도록 노력하겠습니다.

▶ 투자환경 및 운용계획

미국과 유럽의 주식시장은 통화정책 기대감으로 연일 사상최고치를 경신하고 있는 반면, 국내 주식시장은 부진을 거듭하고 있습니다. 한국을 대표하는 수출산업인 반도체 산업이 글로벌 무역분쟁에 민감한데다가, 경기 역행적인 정책에 따른 내수침체에 대한 우려가 점증되고 있고, 성장전략도 없고 주주환원의지도 부족한 국내 상장기업들의 빈곤한 경영상황 등이 드러나면서 한국 주식시장은 전세계 주요 주식시장 중에서 비교되기 힘들 정도로 최악의 흐름을 보이고 있습니다. 시장상황이 계속해서 좋지 못하다보니 국내주식시장으로 들어오는 신규 자금흐름의 부재에 마치 고인 연못처럼 수급의 흐름에 따라 무의미 없이 출렁거리고 있고, 남아있는 투자자들은 이런 흐름에서 단기트레이딩을 통한 투기적 수익을 창출하는 데에만 열을 올리고 있어 주가와 기업가치의 괴리도 점점 커지고 있습니다. 시장 전반적으로 성장에 대한 희망이 잘 보이지 않고, 개별 종목별로도 정상적인 가치평가가 이뤄지지 않는 괴로운 상황이 지속되면서 시장참여자들이 내외적으로 가지는 피로감이 극도로 누적되고 있는 것 같습니다.

저희는 올해 부진한 경기흐름과 그에 따른 부정적 시장상황을 전제하고, 경기 영향을 덜 받으면서 독자적인 경영전략으로 매출성장이 가능한 기업들에 집중하는 전략을 사용했습니다. 하지만 상반기 주식시장은 방어적인 포트폴리오를 구축하는 흐름보다는, 무역분쟁의 흐름에 따라 IT업종을 트레이딩하거나, 정책 테마주에 투기하는 데에 쏠려서 저희가 선택한 방어적인 성격의 기업들은 지속적으로 시장 관심에서 소외되었습니다. 또, 포트폴리오의 종목들이 주로 내수시장을 대상으로 기업들이었는데, 시장은 각 개별 기업들의 실적과 전략보다는, 전방위적으로 급속침체되는 내수 경기에 대한 우려에 집중하여 양호한 실적에도 불구하고 이런 기업들의 가치를 평가 해주지 않았습니다. 경기흐름을 파악하고 이에 적합한 전략을 택했다는 판단이 상반기에 잘 들어맞지 않고, 향후 주식시장 전반에 대한 전망도 우울한 상황이 지속되고 있어 어려운 가운데 하반기를 맞이했습니다.

업종별 상황을 보면, 우선 시장에 미치는 영향이 가장 큰 반도체 업종은 하반기에도 반등을 모색하기가 쉽지 않아 보입니다. 수요부진 속에 반도체 업체들의 높은 재고 조정이 불가피해 디램/낸드 공히 추가적인 가격 조정이 예상됩니다. 화웨이/일본수출규제 등으로 관련된 중소기업체들의 주가가 들쭉이기도 하나, 상반기 강세를 보였던 LSI/5G/중저가 스마트폰 관련 업체들의 하반기 실적 가시성이 높지 않고, 반도체/디스플레이 소재 업체들의 영업상황도 단기간에 크게 바뀌기는 어렵다고 판단됩니다. 코스닥의 향방을 좌우하는 바이오 업종은 시가총액이 큰 선도 신약개발업체들의 임상 결과가 줄줄이 예정되어 있는 가운데 이런 결과들이 부진할 가능성이 높아 5-6월 가파른 조정에도 불구하고 주가의 저점을 논하기 어려운 상황입니다. 그외 철강화학, 금융, 자동차 등 일부 실적 개선이 가능하나 경기민감업종은 내수침체와 중국경제 불확실성의 양면 악영향이 하반기에도 지속될 것으로 보입니다. 이렇게 전체 주식시장의 2/3 정도에 긍정적인 기대를 하기 어렵다고 보입니다.

그럼에도 불구하고, 저희 펀드의 운용에는 하반기가 상반기보다 더 긍정적일 것으로 예상합니다. 경제와 시장에 대한 우울한 전망은 사실 연초나 한 해의 반이 지난 지금이나 크게 달라진 것이 없습니다. 상황이 좋지 않지만 펀더멘탈의 변화는 반년 사이 크지 않고, 오히려 연초보다 금융시장의 유동성 환경은 주춤한 달러환율과 크게 떨어진 금리 덕분에 연초보다 훨씬 더 개선되었습니다. 상반기에는 펀더멘탈에 대한 불안감이 존재하는 가운데 정치나 국제경제의 이벤트와 그에 따른 상황 변화의 진폭이 워낙 커서 시장이 기업가치보다는 뉴스에 더 크게 반응했고 단기간에 수익을 낼 수 있는 테마주에 몰두했습니다. 단타와 테마주는 하반기에도 극성이겠지만, 시장참여자들의 관심을 사로잡았던 정치적 환경의 격렬한 변화는 하반기에 들어서는 다소나마 감소할 것으로 전망됩니다. 유동성 환경의 개선과 정치에 휘둘리는 시장의 흐름에 대한 적응이 어느 정도 진행되었다면 상반기에 저희의 포트폴리오 전략이 고전했던 요소들은 하반기 개선되는 방향에 있는 것으로 볼 수 있다고 생각합니다.

7월말 FOMC를 기점으로 정치와 정책의 진폭이 다소 줄어들 것으로 전망하고, 반기 실적이 확정되는 8월초부터 펀드 성과가 본격적으로 개선될 것으로 예상합니다. 물론 이런 상황 변화를 단순히 기다리고만 있지는 않습니다. 상반기에 잘 작동하지 않았던 투자아이디어를 전면 재검토하고 포트폴리오를 조정하고 신규 종목을 발굴하여 편입하면서 계속해서 성과 개선을 위해 적극적으로 대응하고 있습니다. 최근 근본적인 산업 구조의 변화가 보이는 에너지 분야에 최근 투자를 확대하고 있습니다. 기존 보유 종목에 대해서는 비중의 변화를 주고 있으며 악조건 속에서도 자신만의 성장 전략을 찾아가고 신속하게 전략을 수행하고 있는 상장기업들을 새롭게 찾아내고 포트폴리오에 편입시키기 위해 노력하고 있습니다.

꾸준한 성과창출을 목표로하는 저희 펀드가 최근 상당기간 정체된 성과를 보이고 있다보니 환경만을 탓할 수 없는 운용자로서 많은 부담과 투자해주신 분들에 대한 큰 송구함을 느끼고 있습니다. 무거운 마음이지만, 이것을 스스로를 혁신하고 더 많은 노력을 기울일 수 있도록 하는 자양분으로 삼아 2019년의 하반기를 재도약의 원점으로 만들 수 있도록 하겠습니다. 폭염이 예고되는 여름을 날씨보다 더 뜨겁게 보내도록 하겠습니다.

▶ 기간수익률

(단위: %)

펀드명칭	최근3개월	최근6개월	최근9개월	최근12개월	최근2년	최근3년	최근5년
	19.03.13 ~ 19.06.12	18.12.13 ~ 19.06.12	18.09.13 ~ 19.06.12	18.06.13 ~ 19.06.12	17.06.13 ~ 19.06.12	16.06.13 ~ 19.06.12	14.06.13 ~ 19.06.12
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	0.12	6.98	-4.75	-12.42	-6.81	5.29	33.32
(비교지수대비 성과)	(2.22)	(5.72)	(2.42)	(1.38)	(3.05)	(0.67)	(28.15)
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	4.62	5.17
종류(Class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A	-0.15	6.42	-5.51	-13.35	-8.77	2.06	26.54

(비교지수대비 성과)	(1.95)	(5.16)	(1.66)	(0.45)	(1.09)	(-2.56)	(21.37)
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	4.62	5.17
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C	-0.30	6.11	-5.93	-13.86	-9.84	0.23	22.84
(비교지수대비 성과)	(1.80)	(4.85)	(1.24)	(-0.06)	(0.02)	(-4.39)	(17.67)
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	4.62	5.17
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- e	-0.18	6.38	-5.57	-13.43	-8.93	1.78	-
(비교지수대비 성과)	(1.92)	(5.12)	(1.60)	(0.37)	(0.93)	(-2.84)	-
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	4.62	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- I	-0.07	6.59	-5.29	-13.08	-8.21	2.94	28.42
(비교지수대비 성과)	(2.03)	(5.33)	(1.88)	(0.72)	(1.65)	(-1.68)	(23.25)
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	4.62	5.17
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class A- E	-0.10	6.53	-5.37	-13.17	-8.35	-	-
(비교지수대비 성과)	(2.00)	(5.27)	(1.80)	(0.63)	(1.51)	-	-
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- P1	-0.23	6.27	-5.72	-13.60	-9.30	-	-
(비교지수대비 성과)	(1.87)	(5.01)	(1.45)	(0.20)	(0.56)	-	-
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class C- Pe	-0.14	6.46	-5.46	-13.29	-8.65	-	-
(비교지수대비 성과)	(1.96)	(5.20)	(1.71)	(0.51)	(1.21)	-	-
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S	-0.09	6.55	-5.33	-13.13	-8.28	-	-
(비교지수대비 성과)	(2.01)	(5.29)	(1.84)	(0.67)	(1.58)	-	-
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	-	-
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)Class S- P	-0.08	6.57	-5.31	-13.10	-8.26	-	-
(비교지수대비 성과)	(2.02)	(5.31)	(1.86)	(0.70)	(1.60)	-	-
비 교 지 수	-2.10	1.26	-7.17	-13.80	-9.86	-	-

※ 비교지수 : (0.95 * [KOSPI]) + (0.05 * [CALL금리])

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

주1) 액티브밸류(주식)Class C-e 미운용기간 2014.08.27 ~ 2016.06.01

▶ 추적오차

(단위: %)

※ 해당사항 없음

▶ 손익현황

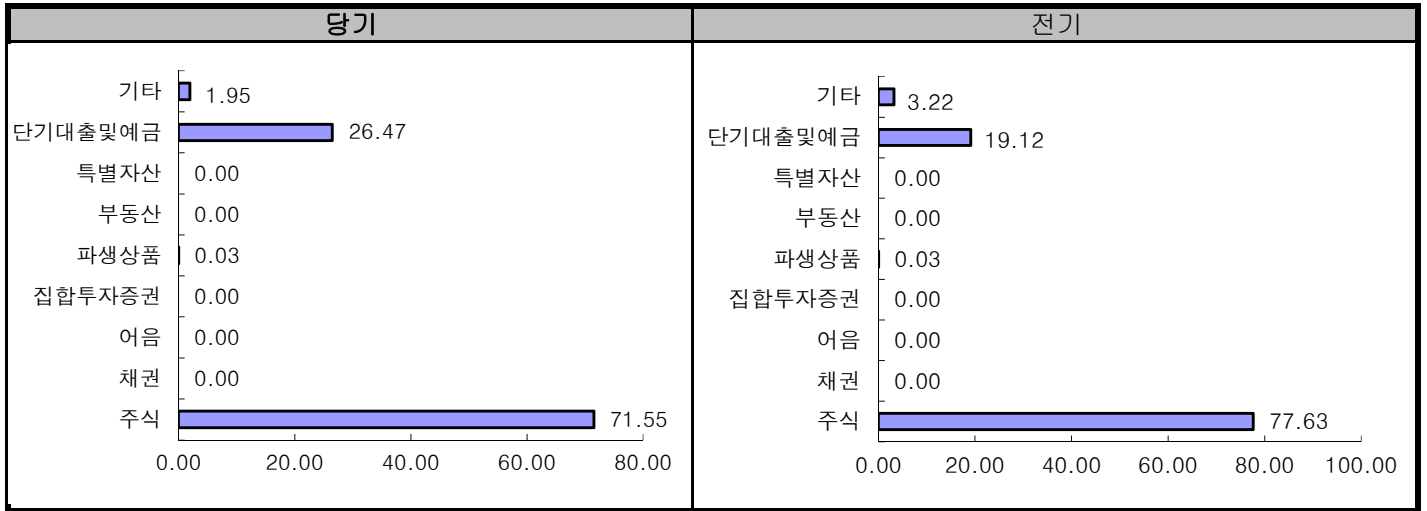
(단위: 백만원)

구분	증권				파생상품		부동 산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익합계
	주식	채권	어음	집합투자 증권	장내	장외		실물 자산	기타			
전기	1,218	-	-	-5	0	-	-	-	-	12	-	1,225
당기	135	-	-	-	-	-	-	-	-	13	0	148

3. 자산현황

▶ 자산구성현황

(단위: %)



[자산구성현황]

(단위: 백만원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합 투자 증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	11,670 (71.55)	-	-	-	5 (0.03)	-	-	-	-	4,316 (26.47)	317 (1.95)	16,309 (100.00)
합계	11,670 (71.55)	-	-	-	5 (0.03)	-	-	-	-	4,316 (26.47)	317 (1.95)	16,309 (100.00)

* () : 구성 비중

▶ 환헤지에 관한 사항

환헤지란?	※ 해당사항 없음
펀드 수익률에 미치는 효과	※ 해당사항 없음

(단위: %, 원)

투자설명서상의 목표 환헤지 비율	기준일(2019.06.12) 현재 환헤지 비율	(2019.03.13 ~ 2019.06.12) 환헤지 비용	(2019.03.13 ~ 2019.06.12) 환헤지로 인한 손익
-	-	-	-

주) 환헤지란 환율 변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며, 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비, 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

▶ 환헤지를 위한 파생상품

※ 해당사항 없음

▶ 주요자산보유현황

※ 펀드자산 총액에서 상위 10종목, 자산총액의(파생상품의 경우 위험평가액) 5% 초과 보유종목 및 발행주식 총수의 1% 초과 종목의 보유내역을 보여줍니다.

※ 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 펀드 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하십시오

수 있습니다. (인터넷 주소 : <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ **주식 - Long(매수)**

(단위: 주, 백만원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
NICE	71,233	1,567	9.60	-
하림지주	119,047	1,405	8.61	-
CJ제일제당	4,676	1,333	8.17	-
메리츠화재해상보험	60,776	1,322	8.10	-
사조산업	19,219	1,049	6.43	-
선진	69,006	842	5.16	-
JB금융지주	78,911	455	2.79	-
케이에스에스해운	58,033	412	2.52	-
대한약품공업	9,622	355	2.17	-

▶ **주식 - Short(매도)**

※해당사항 없음

▶ **채권**

※해당사항 없음

▶ **어음**

※해당사항 없음

▶ **집합투자증권**

※해당사항 없음

▶ **장내파생상품**

※해당사항 없음

▶ **장외파생상품**

※해당사항 없음

▶ **부동산(임대)**

※해당사항 없음

▶ **부동산 - 자금대여/차입**

※해당사항 없음

▶ **특별자산**

※해당사항 없음

▶ **단기대출 및 예금**

(단위: 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	비고
예금	하나은행		4,316	1.38		26.47

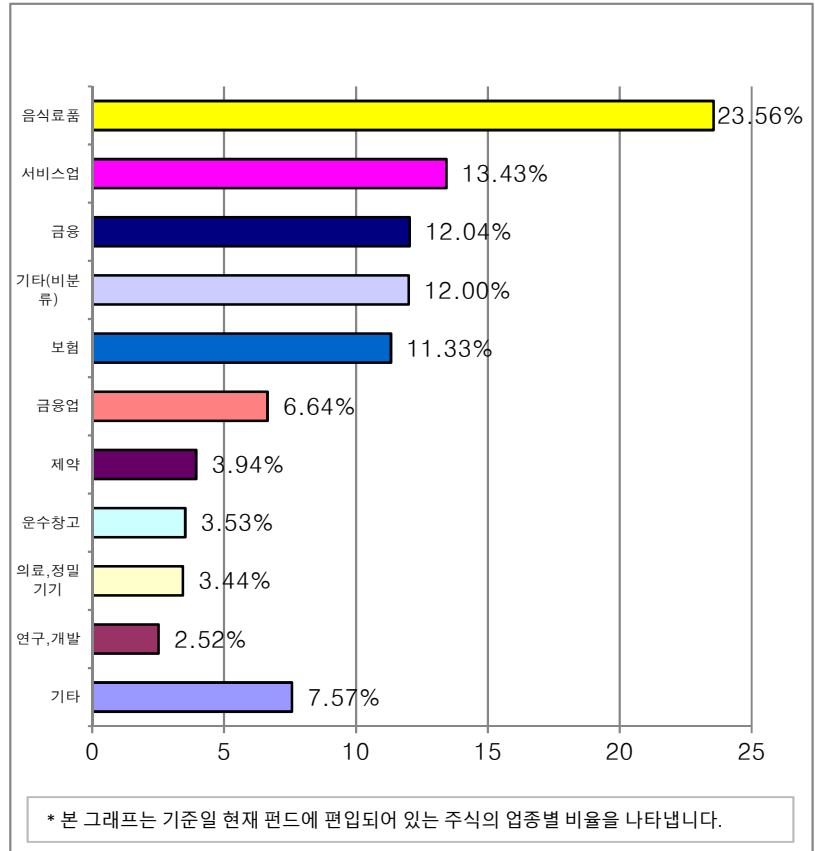
▶ **기타자산**

※해당사항 없음

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Long(매수)

(단위: 백만원, %)

	업종명	평가액	보유비율
1	음식료품	2,749	23.56
2	서비스업	1,567	13.43
3	금융	1,405	12.04
4	기타(비분류)	1,400	12.00
5	보험	1,322	11.33
6	금융업	775	6.64
7	제약	460	3.94
8	운수창고	412	3.53
9	의료,정밀기기	402	3.44
10	연구,개발	294	2.52
11	기타	884	7.57
합 계		11,670	100.00



주) 보유비율=평가액/총평가액*100

주) 업종기준은 코스콤 기준

▶ 업종별(국내주식) 투자비중 - Short(매도)

※ 해당사항 없음

▶ 업종별(해외주식) 투자비중

※ 해당사항 없음

▶ 국가별 투자비중

발행(상장)국가별 투자비중

* 일부 해외종목의 경우 거래소 상장국가와 실제 발행국가가 상이할 수 있습니다.

※ 해당사항 없음

4. 투자운용전문인력 현황

▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 억원)

성명	운용개시일	직위	운용중인 다른 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 경력 및 운용내역	협회등록번호
			펀드 개수	운용 규모	개수	운용 규모		
강대권	2014.02.12	상무	35	1,879	25	1,026	한국투자밸류자산운용 선임운용역	2109001397
							두산그룹 전략기획본부	
							IMM VC 투자심의역	
							서울대학교 대학원 경제학석사	
							서울대학교 경제학부 학사	

주) 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임운용전문인력이며, 책임운용전문인력이란 운용전문인력중 투자전략 수립 및 투자의사 결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말합니다.

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다.

(인터넷 주소 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

▶ 운용전문인력 변경내역

※해당사항 없음

▶ 해외 투자운용전문인력

※해당사항 없음

▶ 해외 위탁운용

※해당사항 없음

5. 비용현황

▶ 보수 및 비용 지급현황

(단위: 백만원, %)

펀드 명칭	구 분	전 기		당 기		
		금액	비율(%)*	금액	비율(%)*	
유경PSG액티브밸류증권 투자신탁(주식)	자산운용회사		27.17	0.15	26.56	0.15
	판매회사	유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A	3.94	0.10	2.81	0.10
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C	1.43	0.25	1.46	0.25
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-e	0.17	0.12	0.21	0.13
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-l	2.77	0.03	2.92	0.03
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class A-E	0.05	0.05	0.04	0.05
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-P1	1.03	0.17	1.12	0.18
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class C-Pe	0.02	0.09	0.02	0.09
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S	0.54	0.04	0.55	0.04
		유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)Class S-P	0.13	0.03	0.13	0.03
	펀드재산보관회사(신탁업자)		0.91	0.01	0.89	0.01
일반사무관리회사		1.36	0.01	1.33	0.01	

보수 합계		39.51	1.04	38.04	1.06
기타비용**		0.11	0.00	0.10	0.00
매매· 중개수수료	단순매매·중개 수수료	8.45	0.05	8.29	0.05
	조사분석업무 등 서비스 수수료	-	-	-	-
	합계	8.45	0.05	8.29	0.05
증권거래세		17.51	0.10	18.34	0.10

* 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율

** 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개 수수료는 제외한 것입니다.

※ 성과보수내역 : 해당사항 없음

▶ 총보수비용 비율

(단위: 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드			상위펀드 비용 합산		
		총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)	총보수·비용 비율(A)	매매·중개수 수수료비율(B)	합계(A+B)
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)	전기	-	0.19	0.19	-	0.19	0.19
	당기	-	0.19	0.19	-	0.19	0.19
종류(class)별 현황							
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A	전기	1.06	-	1.06	1.06	0.19	1.25
	당기	1.06	-	1.06	1.06	0.18	1.24
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C	전기	1.65	-	1.65	1.65	0.19	1.84
	당기	1.65	-	1.65	1.65	0.19	1.84
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-e	전기	1.15	-	1.15	1.15	0.19	1.34
	당기	1.15	-	1.15	1.15	0.19	1.34
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-l	전기	0.75	-	0.75	0.75	0.19	0.94
	당기	0.75	-	0.75	0.75	0.19	0.94
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class A-E	전기	0.86	-	0.86	0.86	0.17	1.03
	당기	0.86	-	0.86	0.86	0.19	1.05
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-P1	전기	1.35	-	1.35	1.35	0.19	1.54
	당기	1.35	-	1.35	1.35	0.19	1.54
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class C-Pe	전기	1.00	-	1.00	1.00	0.19	1.18
	당기	1.00	-	1.00	1.00	0.19	1.18
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S	전기	0.81	-	0.81	0.81	0.19	1.00
	당기	0.81	-	0.81	0.81	0.19	1.00
유경PSG액티브밸류증권투자 신탁(주식)Class S-P	전기	0.78	-	0.78	0.78	0.19	0.97
	당기	0.78	-	0.78	0.78	0.19	0.97

- 주1) 총보수, 비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수와 기타비용총액을 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총보수·비용수준을 나타냅니다.
- 주2) 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냅니다.
- 주3) 모자형의 경우 모펀드에서 발생한 비용을 자펀드가 차지하는 비율대로 안분하여 합산한 수치입니다.

6. 투자자산매매내역

▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 주, 백만원, %)

유경PSG액티브밸류증권투자신탁(주식)

매 수		매 도		매매회전율 ^(주1)	
수 량	금 액	수 량	금 액	해당기간	연환산
210,232	2,740	356,929	6,189	44.74	177.48

주1) 해당운용기간 중 매도한 주식가액의 총액을 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균가액으로 나눈 비율

▶ 최근3분기 매매회전율 추이

(단위: %)

2018.06.13 ~ 2018.09.12	2018.09.13 ~ 2018.12.12	2018.12.13 ~ 2019.03.12
82.71	153.06	40.36

주) 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

참 고 : 펀드 용어 정리

용 어	내 용
자산운용협회 펀드코드	자산운용협회에서 펀드에 부여하는 고유의 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형(간접투자기구)	약관(정관)상 주식에 간접투자재산이 60%이상을 투자하는 펀드입니다.
추가형(간접투자기구)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(간접투자기구)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드내에서 투자자그룹(Class)별로 서로다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
수익증권	증권거래법상 유가증권의 일종으로 자산운용회사가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 댓가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집된 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금감위의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관, 관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무를 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자에게 펀드를 판매하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요 법령 및 판매행위준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매수수료 비율	해당 운용기간중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품등의 매매수수료 총액을 펀드의 순자산 총액으로 나눈 비율입니다.